

证券业

报告原因：定期报告

2021年1月25日

行业周报（20210118—0122）

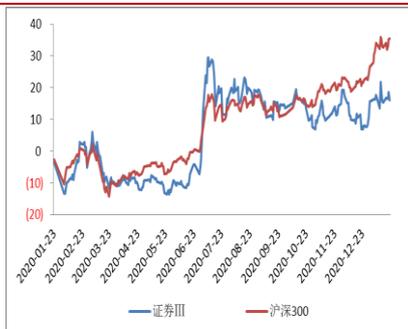
市场成交活跃，证券板块整体跑输大盘

维持评级

看好

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



分析师：刘丽

执业证书编号：S0760511050001

邮箱：liuli2@sxzq.com

电话：0351-8686794

分析师：孙田田

执业证书编号：S0760518030001

邮箱：suntiantian@sxzq.com

电话：0351-8686900

分析师：徐风

执业证书编号：S0760519110003

电话：0351-8686970

邮箱：xufeng@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层

北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资建议：

- **证监会发布指数基金指引。**证监会于1月22日发布《公开募集证券投资基金运作指引第3号——指数基金指引》，自2021年2月1日起实施。基金指引主要在产品注册环节、产品持续运作环节，强化管理人的专业能力和规范运作，防范风险。这是基金行业“建制度”的又一举措，对提高指数基金质量及资产配置功能，具有重要意义。
- **多家券商发布2020年业绩预告或快报。**因二级市场成交活跃，市场指数大幅上涨加上注册制的政策红利，2020年券商业绩增长几无悬念。其中，东方财富以净利润增长167.57%暂居第一位，红塔证券、中信建投、长城证券净利润增长率也超过50%。中信证券因计提减值影响业绩，净利润同比增长21.82%。
- **市场成交活跃，证券板块整体跑输大盘。**2021年1月份以来，市场成交活跃，截止1月22日，两市日均成交额1.12万亿，比2020年12月环比增长37.49%。从大盘指数上看，创业板指上涨13.21%，沪深300指数上涨6.88%，但证券指数仅上涨0.51%。
- **投资策略**
在注册制和对外开放的大背景下，证券公司肩负着为“双循环”的新发展格局提供高效金融服务的历史使命。证券公司在激烈的市场竞争中，发挥自身资源禀赋优势，向着市场化、国际化、差异化迈进。在资本市场基本制度的逐步完善中，二级市场已开启了“慢牛”格局，这将有效平滑证券公司的业绩波动。从估值的角度看，市场给予龙头和发展有特色的券商高估值，建议关注业务全面领先的龙头券商、有强大护城河的特色券商。

风险提示：

二级市场大幅下滑；疫情超过预期；资本市场改革不及预期。





目录

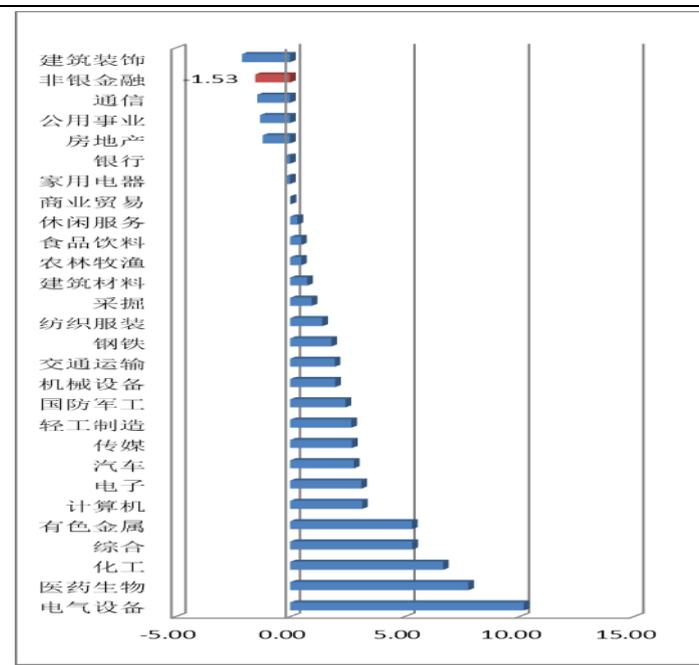
一、市场回顾	1
二、投资策略	2
三、监管政策	2
四、金融同业跟踪	4
五、上市公司重要公告	4
六、风险提示	6

一、市场回顾

上周（20200118——0122）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 5569.78（2.05%）、3358.24（8.68%），申万一级行业非银金融指数跌幅为 1.53%，在 28 个一级行业中排名第 27。证券（0.63%）在 227 个三级行业中排第 132 位。

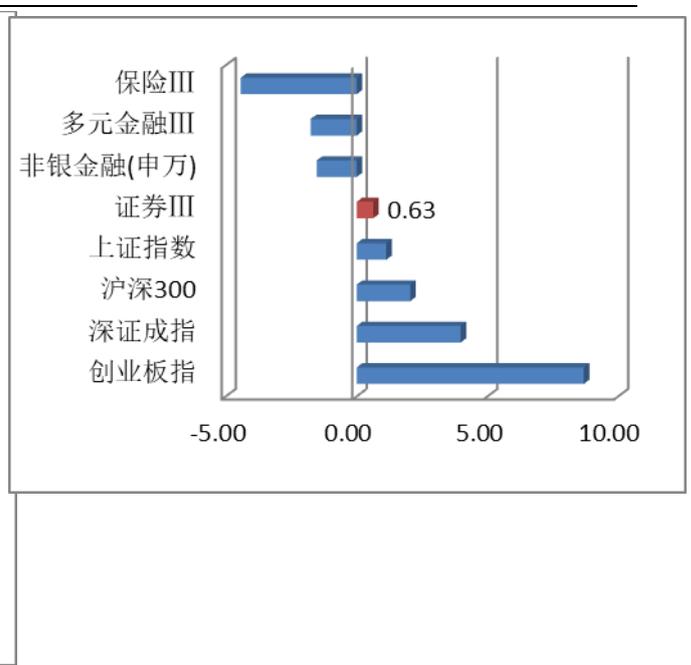
个股表现中，东方财富（9.18%）、锦龙股份（8.31%）、招商证券（6.48%）、华鑫股份（5.75%）涨幅居前，东兴证券（-5.30%）、中原证券（-5.91%）、国盛金控（-6.44%）、哈投股份（-6.72%）、华西证券（7.46%）跌幅居前。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 2：大盘指数和非银金融子板块涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

表 1：证券业个股涨跌幅前五名与后五名

前五名		后五名	
简称	周涨跌幅 (%)	简称	周涨跌幅 (%)
东方财富	9.18	东兴证券	-5.30
锦龙股份	8.31	中原证券	-5.91
招商证券	6.48	国盛金控	-6.44
华鑫股份	5.75	哈投股份	-6.72
华林证券	3.98	华西证券	-7.46

数据来源：Wind，山西证券研究所



二、投资策略

证监会发布指数基金指引。证监会于1月22日发布《公开募集证券投资基金运作指引第3号——指数基金指引》，自2021年2月1日起实施。基金指引主要在产品注册环节、产品持续运作环节，强化管理人的专业能力和规范运作，防范风险。这是基金行业“建制度”的又一举措，对提高指数基金质量及资产配置功能，具有重要意义。

多家券商发布2020年业绩预告或快报。因二级市场成交活跃，市场指数大幅上涨加上注册制的政策红利，2020年券商业绩增长几无悬念。其中，东方财富以净利润增长167.57%暂居第一位，红塔证券、中信建投、长城证券净利润增长率也超过50%。中信证券因计提减值影响业绩，净利润同比增长21.82%。

市场成交活跃，证券板块整体跑输大盘。2021年1月份以来，市场成交活跃，截止1月22日，两市日均成交额1.12万亿，比2020年12月环比增长37.49%。从大盘指数上看，创业板指上涨13.21%，沪深300指数上涨6.88%，但证券指数仅上涨0.51%。

在注册制和对外开放的大背景下，证券公司肩负着为“双循环”的新发展格局提供高效金融服务的历史使命。证券公司在激烈的市场竞争中，发挥自身资源禀赋优势，向着市场化、国际化、差异化迈进。在资本市场基本制度的逐步完善中，二级市场已开启了“慢牛”格局，这将有效平滑证券公司的业绩波动。从估值的角度看，市场给予龙头和发展有特色的券商高估值，建议关注业务全面领先的龙头券商、有强大护城河的特色券商。

三、监管政策

证监会发布《公开募集证券投资基金运作指引第3号——指数基金指引》。为规范指数基金投资运作，保护投资者合法权益，证监会起草了《公开募集证券投资基金运作指引第3号——指数基金指引（征求意见稿）》，并于2020年7月31日至8月31日向社会公开征求意见。社会各界总体认同《指引》，并提出个别修改意见。证监会已进行认真梳理研究，充分吸收采纳。《指引》共十三条，主要包括以下内容：一是在产品注册环节，强化管理人专业胜任能力和指数质量要求。二是在产品持续运作环节，聚焦投资者保护与风险防控，强化产品规范运作。三是加强与证券交易所自律管理的协同，提高监管有效性。下一步，证监会将按照《指引》以及相关法律法规要求，加强指数基金产品注册及投资运作监管，推动指数基金高质量发展。

证监会批准设立广州期货交易所。经国务院同意，中国证监会正式批准设立广州期货交易

所。设立广州期货交易所，是贯彻落实中共中央、国务院关于《粤港澳大湾区发展规划纲要》，国务院关于《中国（广东）自由贸易试验区总体方案》及中国人民银行、中国银保监会、中国证监会、国家外汇管理局等四部委《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》的重要举措。广州期货交易所立足服务实体经济、服务绿色发展，秉持创新型、市场化、国际化的发展定位，对完善我国资本市场体系，助力粤港澳大湾区和国家“一带一路”建设，服务经济高质量发展具有重要意义。

证监会：加强对信息技术服务机构监管。最新数据显示，在启动信息技术系统服务机构备案工作后，截至2020年12月14日，证监会已公示两批92家信息技术系统服务机构。接受中国证券报记者采访的专家表示，备案不是审批，不作为证券期货经营机构选取信息技术服务或信息技术系统服务机构为行业提供服务的前置条件。接近监管部门人士指出，备案工作的目的是补齐监管短板。证监会将在备案工作基础上，加强对信息技术服务机构监管，建立有效的信息技术系统服务机构监管规则。

刑法修正案(十一)实施在即，证券犯罪刑事惩戒力度提升。刑法修正案(十一)（简称“修正案”）将于3月1日起正式实施，修正案大幅提高了欺诈发行、信息披露造假、提供虚假证明文件和操纵市场等证券期货犯罪的刑事惩戒力度，并强化对控股股东、实际控制人等“关键少数”的刑事责任追究、压实保荐人等中介机构的“看门人”职责等。

券商跨境业务迎重大利好：证监会松绑“出海”条件。为落实新《证券法》，证监会近期对有关证券期货制度文件进行清理。其中，对券商境外设立子公司明确由审批制改为备案制。值得注意的是，此前设立境外子公司的硬性条件“证券公司净资产不低于60亿元”在新规章中被取消，对券商而言属重大利好。

证券业协会推出“中证链”，首个应用已上链运行。“中证链”是以区块链技术为基础搭建的证券行业联盟链，旨在发挥区块链技术可追溯、不可篡改、安全可信等特性，助力科技监管，服务业务创新，推动数据共享及数据治理，构建证券行业新型基础设施。日前，协会在“中证链”上发布首个应用——投行业务电子底稿监管系统。底稿监管系统通过提供标准化的接口与各证券公司内部的电子底稿管理系统实现对接，推动投行业务电子底稿报送的标准化，履行协会自律管理职责。同时，底稿监管系统为底稿文件抽查等特定业务场景提供监管辅助工具，实现相关电子底稿的线上抽查，验证底稿文件的原始性和完整性，提供报送管理、监管抽查、校验核验等全流程支持，推动承销保荐机构在注册制背景下履职尽责。

四、金融同业跟踪

逾 400 亿“红包雨”来了，公募基金霸气“炫富”。随着春季行情徐徐展开，2021 年开年以来公募基金也在进行大规模分红，截至目前的分红规模已超过 400 亿元，其中有九成源于权益类基金。与此同时，为维护原持有人利益，近期还有不少基金限制了大额资金申购。分析人士指出，如果看好基金未来投资表现，可以选择份额分红；如果需要兑现利润，则可以选择现金分红，及时落袋为安。

信达证券：拟公开发行不超过 9.7 亿股股票。证监会官网日前更新了信达证券股份有限公司招股说明书，招股说明书显示，信达证券 2020 年上半年共实现 15.72 亿元营业收入，实现净利润 4.01 亿元。公司拟公开发行股票数量不超过 9.7 亿股，用于经纪业务、资本中介、自营业务、资管业务、投行业务、合规与 IT 建设、以及子公司发展等 7 大方向。在公布上市计划前，信达证券就已经在引进战略投资者。2019 年年底，信达证券曾在北京金融资产交易所公告相关增资项目，拟募集资金 39.62 亿元。招股说明书显示，2020 年 2 月末，信达证券新增股东为中泰创投、中天金投、昊天光电、前海科创、永信国际 5 家股东，新增股东合计认购 3.5 亿股，合计认购金额 13.34 亿元，本次增资完成后公司总股本增加至 29.19 亿元。

五、上市公司重要公告

【红塔证券】公司发布 2020 年度业绩预增公告，预计归母净利润增加 5.73 亿元-6.60 亿元，同比增长 68.36%-78.78%。

【哈投股份】公司发布全资子公司江海证券 2020 年度未经审计财务报表，实现营业收入 16.89 亿元，同比+12.45%；净利润 1.05 亿元，同比-43.20%。

【东兴证券】中国证监会同意公司向专业投资者公开发行短期公司债券的注册申请，面值余额不超过 100 亿元。

【华西股份】1) 公司已将质押专用证券账户中的 6633 万股江苏银行股票完成解质押。

【西南证券】公司董事会同意聘任李军为公司董事会秘书。

【第一创业】杨健申请辞去公司首席风险官职务。

【东吴证券】1) 公司董事会同意聘任公司董事、常务副总裁孙中心兼任首席信息官。

【东方财富】1) 公司发布东方财富证券 2020 年度未经审计财务报表，实现营业总收入 45.95 亿元，同比+77.12%；净利润 28.94 亿元，同比+104.14%。

【国盛金控】公司发布子公司国盛证券 2020 年度未经审计财务报表，实现营业收入 17.83 亿元，同比+2.33%；净利润 1.50 亿元，同比-57.19%。

【锦龙股份】1) 公司发布控股子公司中山证券 2020 年度未经审计财务报表，实现营业收入 12.56 亿元，同比+1.62%；净利润 2.53 亿元，同比+10.13%。2) 公司发布参股子公司东莞证券 2020 年度未经审计财务报表，实现营业总收入 24.48 亿元，同比+23.90%；净利润 7.62 亿元，同比+23.44%。

【长城证券】公司将全资子公司长城投资的注册资本由 5 亿元增加至 10 亿元，本次增资的工商变更登记手续已完成。

【第一创业】公司非公开发行限售股 6.3 亿股将于 2021 年 1 月 22 日上市流通，占总股本的 14.99%。

【中金公司】1) 公司发布全资子公司中金财富 2020 年度未经审计主要财务数据，实现净利润 22.70 亿元，同比+247.43%。

【华泰证券】公司收到中国证监会对公司开展商品期货做市业务无异议复函。

【国元证券】1) 公司发布 2020 年度业绩预告，预计实现归母净利润 13.26 亿元-14.17 亿元，同比增长 45%-55%。2) 公司 2020 年第四季度计提金融资产减值准备 1.06 亿元，减少当期净利润 7965 万元。

【红塔证券】公司持股 5%以上股东昆明产投质押公司总股本的 2.48%。

【浙商证券】公司独立董事王宝桐任期至 2021 年 1 月 29 日届满离任。

【申万宏源】公司子公司申万宏源证券两起分别诉张留洋、刘祥融资融券交易纠纷案已被上海金融法院受理。

【西南证券】公司（代资管计划）申请准许拍卖、变卖杨立军等持有的新研股份的实现担保物权已被深圳市福田区人民法院立案受理。

【方正证券】公司确认信用减值损失共计 2.02 亿元，减少公司 2020 年度净利润 1.71 亿元。

【泛海控股】公司拟将其持有的民生证券 15.45 亿股股份转让给上海沅泉峪，占其当前总股本 13.49%，转让后持股比例降至 31.03%。

【华安证券】：公司已按中国证监会要求对公司配股申请文件进行了修改及补充说明。

【中信证券】公司发布 2020 年度业绩快报，营业收入 543 亿元，同比+25.98%；归母净利润 149 亿元，同比+21.82%。

【东方财富】公司发布 2020 年度业绩预告，预计实现归母净利润 45 亿元-49 亿元，盈利同比扩大 146%-168%。

【中信建投】公司发布 2020 年度业绩快报和业绩预增公告，营业收入 234 亿元，同比+71%；归母净利润 95 亿元，同比+73%。

【越秀金控】1) 公司发布 2020 年度业绩预告，预计实现归母净利润：45-47 亿元，盈利同比扩大 101% - 106%。

【国海证券】1) 公司发布 2020 年度业绩预告和业绩快报，预计实现归母净利润 7.27 亿元，盈利同比扩大 49%。2) 公司 2020 年下半年计提资产减值准备共计 3.81 亿元，减少 2020 年下半年净利润 2.86 亿元。

【华鑫股份】1) 公司发布 2020 年度业绩预增公告，预计归母净利润增加 6.44 亿元，同比增长 1002%。

【长城证券】公司发布 2020 年度业绩预告，预计实现归母净利润 14.49 亿元-15.87 亿元，盈利同比扩大 46%-60%。

【中原证券】1) 公司非公开发行 A 股限售股 7.74 亿股，占公司股本总数 16.67%，将于 2021 年 2 月 1 日上市流通。

六、风险提示

二级市场大幅下滑；疫情超过预期；资本市场改革不及预期。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

